

Questa analisi è del 10 giugno 2012 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Mediolanum è del 29 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

10 giu 2012

Mediolanum – analisi del giugno 2012

Dopo gli ottimi risultati della prima trimestrale dell'anno Mediolanum ha notevoli opportunità di apprezzamento nell'ipotesi di un ritorno ai livelli di redditività registrati negli ultimi 2 anni e di conferma del buon andamento della raccolta.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Banca Mediolanum, con sede in Italia, è un'azienda attiva nel settore bancario e finanziario. Le sue operazioni si articolano in vari ambiti, tra cui il Lending, che include servizi bancari per privati e aziende, attività di tesoreria per trading e vendita, nonché gestione patrimoniale e intermediazione al dettaglio. L'istituto offre una vasta gamma di soluzioni, tra cui conti correnti, mutui e finanziamenti, carte di pagamento di diverso tipo (credito, debito e ricaricabili), oltre a prodotti dedicati agli investimenti.

Andamento del titolo

Le azioni Mediolanum fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Mediolanum mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediolanum ha registrato una performance negativa (-32,4%) in linea con il -30,5% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito abbastanza da vicino il mercato realizzando una sottoperformance nel periodo maggio 2010 - settembre 2011 e sovraperformando nei primi 3 mesi del 2012, negativo l'andamento degli ultimi due mesi.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Mediolanum ha mostrato una lieve diminuzione dei premi emessi (-1,02%) mentre gli altri ricavi sono cresciuti del 22,2% e l'utile da investimenti è passato da un risultato di oltre 2,5 miliardi ad un dato rosso di 463 milioni. Netto peggioramento per il risultato ante imposte e l'utile netto (scesi entrambi di quasi il 70%); la redditività del capitale (ROE) si è più che dimezzata scendendo sotto quota 10% dopo avere toccato il 23,8% nel 2011.

Ultimi sviluppi

Nei primi 3 mesi del 2012 i premi netti sono diminuiti del 10,9% mentre sono migliorate le commissioni attive (+25,9%), il margine di interesse (+88,9%) e i profitti da investimenti (da 16,8 a 95,5 milioni di Euro), più che raddoppiato infine l'utile netto a 178,6 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediolanum	26,7	2,35	4,5%
Azimut	13,5	2,53	1,32%
Banca Generali	13,2	3,74	6,4%

Tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Mediolanum risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi al 4,5%.

Opportunità

Buon andamento della raccolta nel primo trimestre grazie anche alle nuove iniziative commerciali

Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita dei premi emessi e degli altri ricavi che passa dal 5% del 2012 al 3% di lungo periodo;
- una redditività degli investimenti che passa dal 5,5% del 2012 al 5% del 2013 ed anni successivi;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo al 93% (dal 94,2% del 2011);
- un'incidenza delle spese gestionali in calo al 4,2% (dal 4,9% del 2011);

Infine si prevede un tax rate stabile al 22% ed un payout in progressiva miglioramento al 55%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,37 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,36 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di crescita dei premi emessi come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore,

garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Banca Mediolanum

BMED

Risparmio Gestito

Prezzo **22,10 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



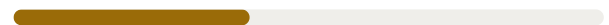
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.